

中期研究院

首席能化研究员：赵忠

研究员：

陈章柱：0755-23818395

许建国：0755-23818396

张元鸿：0755-23818493

官网：www.cifco.net

客服：95162

内容简介：

一、 宏观聚焦

二、 橡胶行业动态

三、 橡胶市场客观综述

四、 沪胶期货主力合约资金动向

五、 橡胶期货价格周期

六、 日胶期货主力合约资金动向

七、 操作建议

一、宏观聚焦

美国股市：周三美国股市收高，道指连续第四个交易日上扬。美国**9月新屋开建数字创4年新高**，抵消了科技行业领头羊企业利空财报的影响。

欧洲股市：欧股周三收高，穆迪确认西班牙的投资级别评级，受此推动，西班牙股市大涨，并带领主要区域性股指普遍上扬。

相关新闻：

IMF 敦促意大利和西班牙求援 遭意大利回绝：北京时间**10月18日**凌晨消息，国际货币基金组织(IMF)在欧盟峰会召开以前呼吁，西班牙和意大利应寻求获得欧元区的援助以解决偶以前主权债务危机，但意大利已经回绝了这一想法，而西班牙则看起来很可能会请求援助。

美国9月新屋开建创4年多新高：美国政府发布的**9月新屋开建和营建许可**报告显示，**9月开建量创下4年多以来新高**，同时超出市场预期。这份报告表明，美国房地产市场的初步复苏正在逐渐积蓄力量。美国商务部指出，**9月的新屋开建环比大涨15%**，经季调并年化的总量增至**87.2万幢**。后者创下**2008年7月**以来之最。应指出的是，新屋开建数据的波动性较大，经常进行大幅修正。**8月的新屋开建量**今天上调至**75.8万**，原值为**75万**。

三季度经济数据今日公布 GDP 增速或回落至 7.5%：今日，国家统计局将发布**2012年**三季度主要经济数据，除将揭晓三季度国内生产总值(简称**GDP**)走势以外，还将公布包括**9月份固定资产投资、社会消费品零售总额**等月度经济数据。**10月**以来，多项已公布的重要宏观经济数据都有所回升，市场普遍认为，三季度**GDP**增速在**7.5%**左右，经济筑底信号明显，持续下滑态势将就此终结。

9月全社会用电量增幅探底 创40个月新低：国家能源局**17日**公布，**9月份全社会用电量4051亿千瓦时**，同比增长**2.9%**，增幅比上月回落**0.7个百分点**，创下了自**2009年6月份**以来**40个月**新低。专家表示，尽管**9月份**已经公布的一些经济指标显示出了经济趋于触底企稳的积极信号，但是用电量数据说明我国工业生产仍然面临较大压力，经济触底企稳基础还需进一步巩固。

欧盟峰会将召开，西班牙和希腊债务问题备受关注：欧盟秋季峰会将于**10月18日~19日**在比利时布鲁塞尔召开，若会议就希腊和西班牙债务问题取得积极进展，将提振风险偏好情绪。目前，留给希腊的时间已经不多了，如果得不到下一笔**315亿欧元**的贷款，到下个月末希腊就将面临资金枯竭的状况。除希腊外，西班牙债务情况的进展也是市场关注的焦点。

二、行业动“胎”

——合作单位《卓创资讯》

1. 厂家动态

表 1 国内部分轮胎企业全钢胎生产动态

厂家名称	日产(条/天)	较上周(条/天)	最新动态
朝阳浪马	4500	0	50万套全钢设备开机
皓宇集团	100	+100	三包胎已推出
陕西延长	1900-2000	0	开工正常
八一轮胎	4000	0	全钢真空胎出厂价上调 2%
德瑞宝集团	5000	0	全钢出厂价持稳

朝阳浪马新增全钢胎 50 万套年产能设备开机试产，主要产出全钢真空胎，目前该公司全钢总年产能 200 万套；皓宇集团、德瑞宝集团均处于加产状态，金秋十月气候利好不三包全钢条销售；八一轮胎，二期日均产量维持在 1000 套左右，除真空胎价格上涨外其他规格出厂价持稳；陕西延长全钢胎产量持稳，半钢胎厂房在建状态。

2. 市场动态

表 2 国内部分地区全钢胎市场报价

地区	产品	型号	报价	生产厂家
山东	平安路(省批壳价)	10.00R20	--	八一轮胎
		11.00R20	1370	
		12.00R20	1570	
辽宁	恒丰(省批壳价)	10.00R20	1170	恒丰橡塑
		11.00R20	1300	
		12.00R20	1470	
河南	华盛(省批壳价)	10.00R20	1130	宏盛橡胶
		11.00R20	1250	
		12.00R20	1420	

全钢方面：截至今日，国内不三包全钢胎价格整体持稳。盛泰全钢胎仅于 10 月 5 日上调出厂价格 1%，原计划 15 日再次上调计划落空。东三省、内蒙局部地区已经出现雨雪现象，受季节影响，当地全钢胎销售量月度环

比下滑 **20%**甚至更多；山西、陕西、甘肃一带全钢胎需求疲软，需求不及 **9** 月；山东省全钢胎整体销量较 **9** 月有一定下降，但降幅不大。

半钢胎方面：半钢方面，近期 **PCR** 轮胎以平稳过渡为主，目前半钢胎厂家虽多数价格持稳，但由于成本压力都不同程度收缩促销政策。

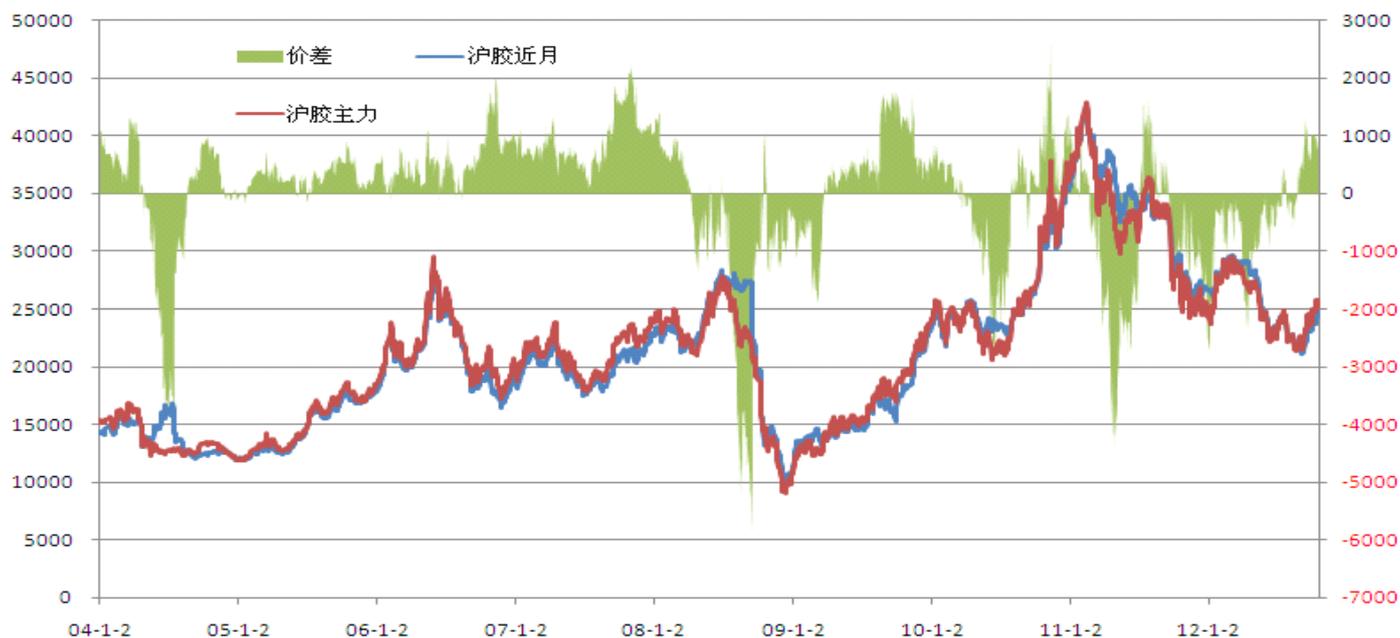
3.上游动态

今日，山东市场海南国营全乳胶报价 **24500** 元/吨；云南全乳胶 **24600** 元/吨，窄幅盘整为主。越南外盘报价，少数越南工厂国营 **3L** 市场报价 **3080-3090** 美元/吨，民营 **3L** 市场报价 **2950** 美元/吨左右；国营越南 **10#**标胶 **2960** 美元/吨左右。

今日，中石化丁二烯出厂价 **16300** 元/吨，价格与上周相同。丁苯 **1502** 山东市场降 **150** 元/吨至 **19700-19800** 元/吨、**1712** 主流报价在 **17200** 元/吨附近；中石化各大区和中油华北上调顺丁橡胶出厂价格 **300** 元/吨执行 **21000-21100** 元/吨，然市场主流报价在 **21000-21500** 元/吨，蓝德顺丁主流报价在 **20900-21200** 元/吨附近。

炭黑方面，现国内煤焦油市场价 **2700-2850** 元/吨左右。近日炭黑行业部分停产检修，下滑前期库存。整体上看，炭黑价格阶段性高点强弩之末。

图1-1：沪胶近远月升贴水



资料来源:bloomberg、中期研究

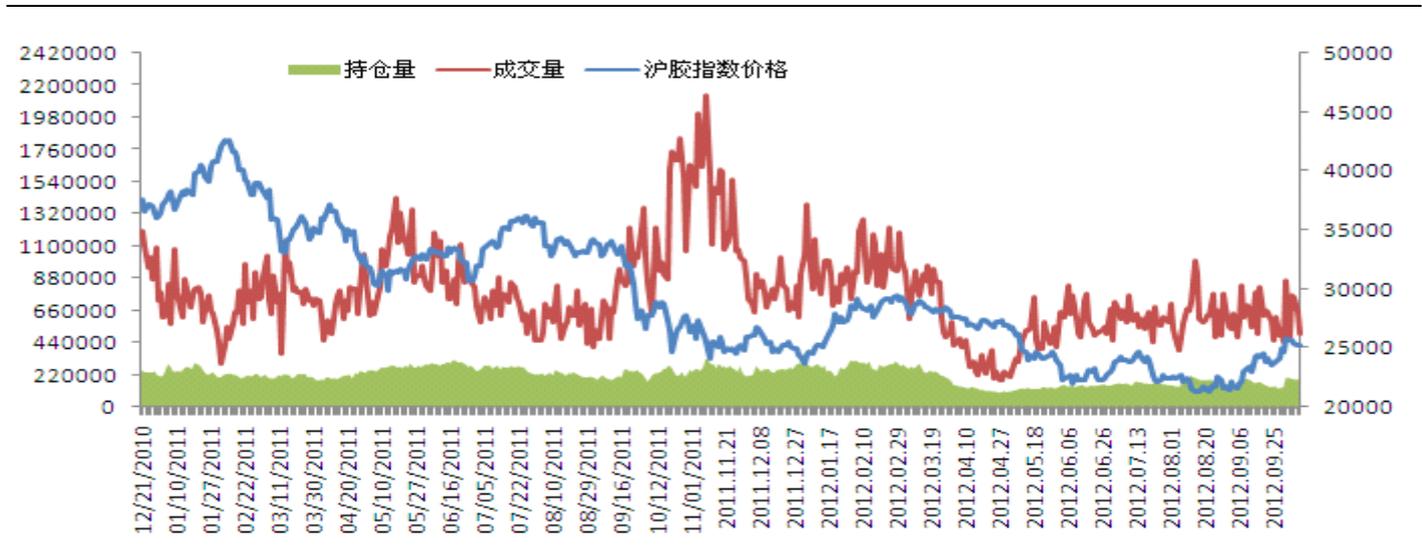
10月17日沪胶主力1301合约价格为25300，近月合约1211价格为24500 沪胶远月1301升水近月1211合约800元，扩大45元；

价格震荡，价差出现回落，短期面临回调；

四、 橡胶期货主力合约资金动向

对当日以及历史持仓的变化加以分析，判断市场多空双方的操作动向以及市场氛围，为市场研判提供支持。

图2-1沪胶指数持仓量、成交量与收盘价

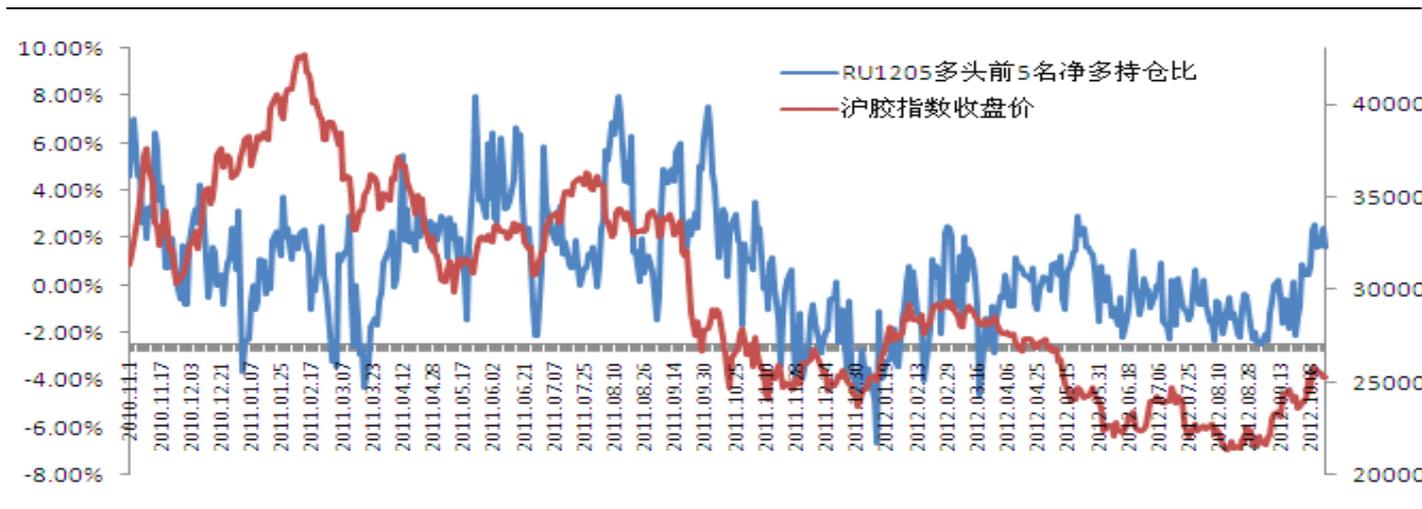


资料来源:wind、中期研究

量价结构方面，橡胶期货指数成交量增加 66008 手至 568736 手，盘中交易者参与度增加 13.13%；持仓量较前日减少 368 手至 192706 手，资金较前日减少 0.19%；价格上涨 0.37%。

RU1301 前二十名多头持仓 39089 手，减少 773 手；空头持仓 37397 手，减少 802 手；净多头 1692 手，增加 1692 手，多头持仓规模强于空头持仓；

图2-2沪胶多头前五名净持仓



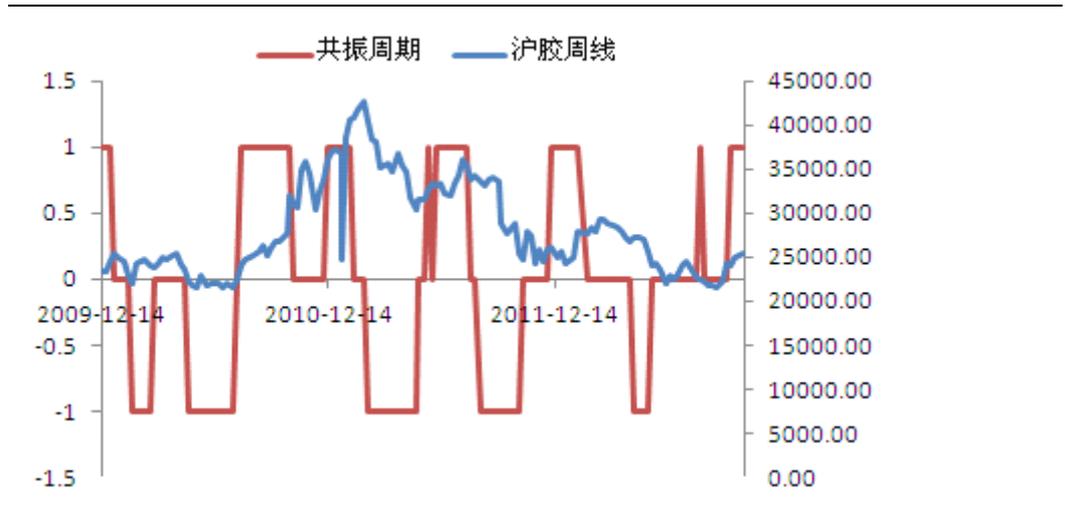
资料来源:wind、中期研究

RU1301 前五名净多头持仓比为 1.99%，增加 0.41 个百分点。主力资金做多意愿相对增加；

价格周期分析

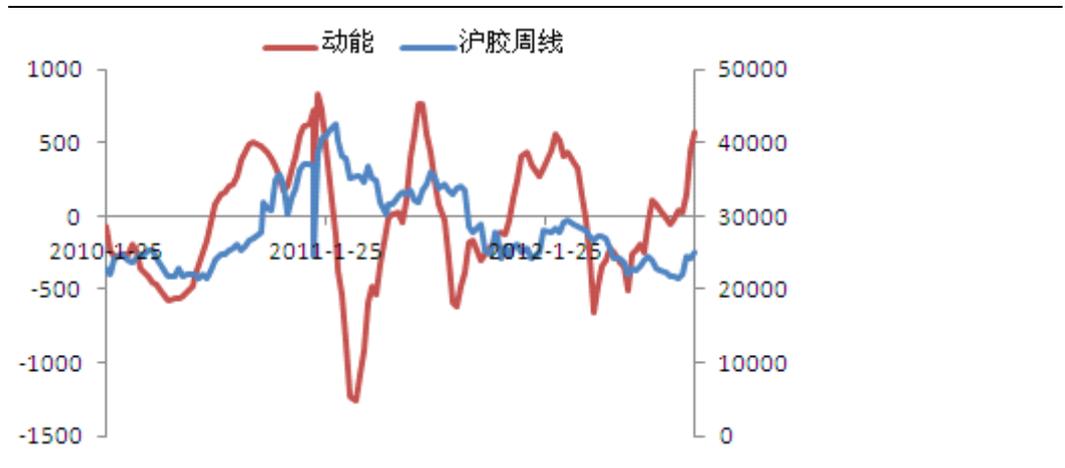
周线级别评估：★★★周线级别观点：截止10月12日收盘，沪胶周线价格创出新高。目前周期性共振指标维持1状态表明橡胶周线上依然保持强势的概率较大。但此次共振周期持续时间可能不会持续太长时间。

图1：周线共振指标



资料来源：中期研究院

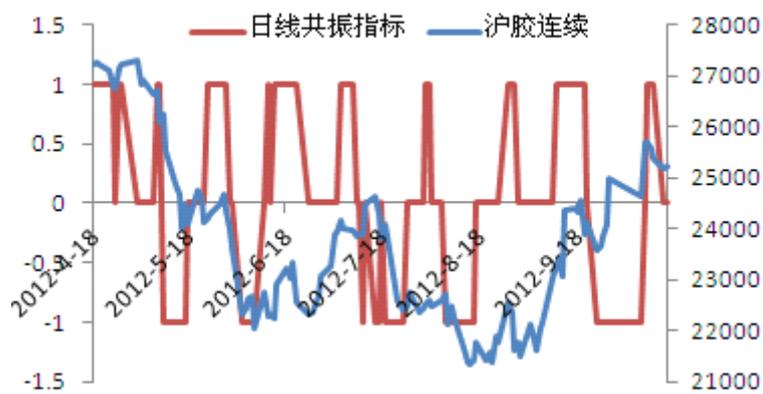
图2：周线动能指标



资料来源：中期研究院

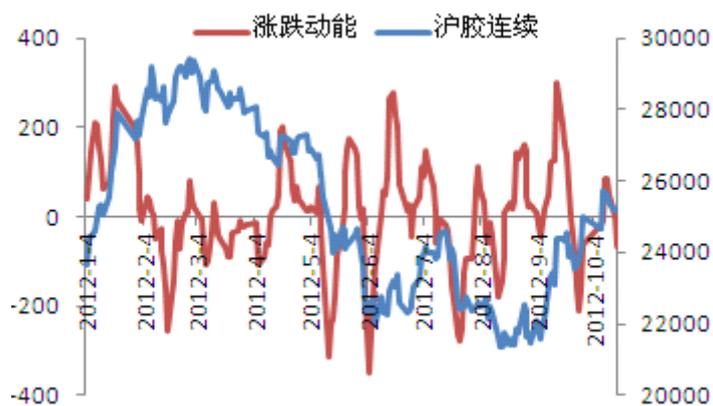
日线级别评估：★★目前日线级别指标继续维持0状态。橡胶在连续上涨一个月后，上涨动能有衰退迹象。从价格周期分析看，真正走弱的周期现在还未展开，预计变盘时间窗口为18-19号。随着时间点的临近，投资者应重点做好头寸风险管理。操作上多单注意获利离场，关注近期重要技术点位的得失。

图1：日线共振指标



资料来源：中期研究院

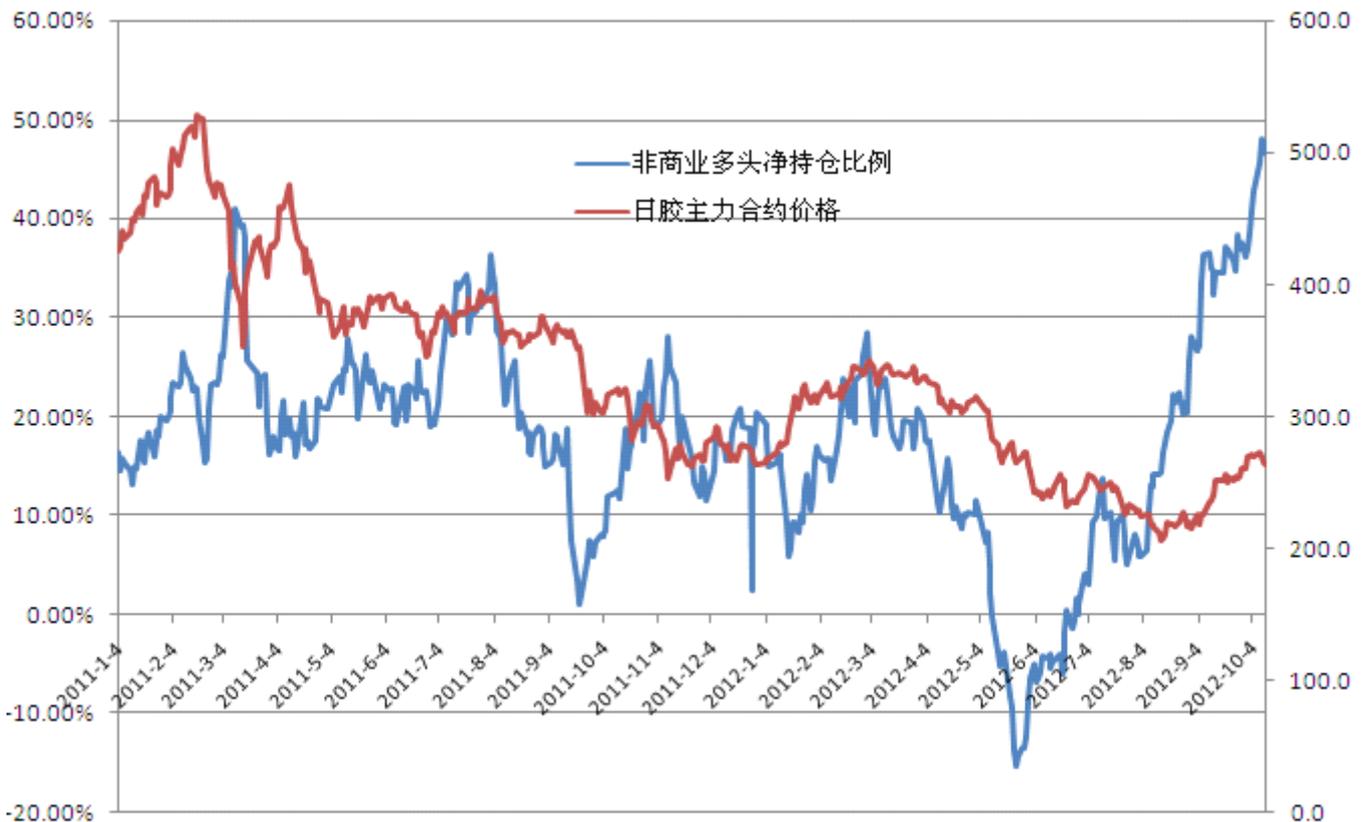
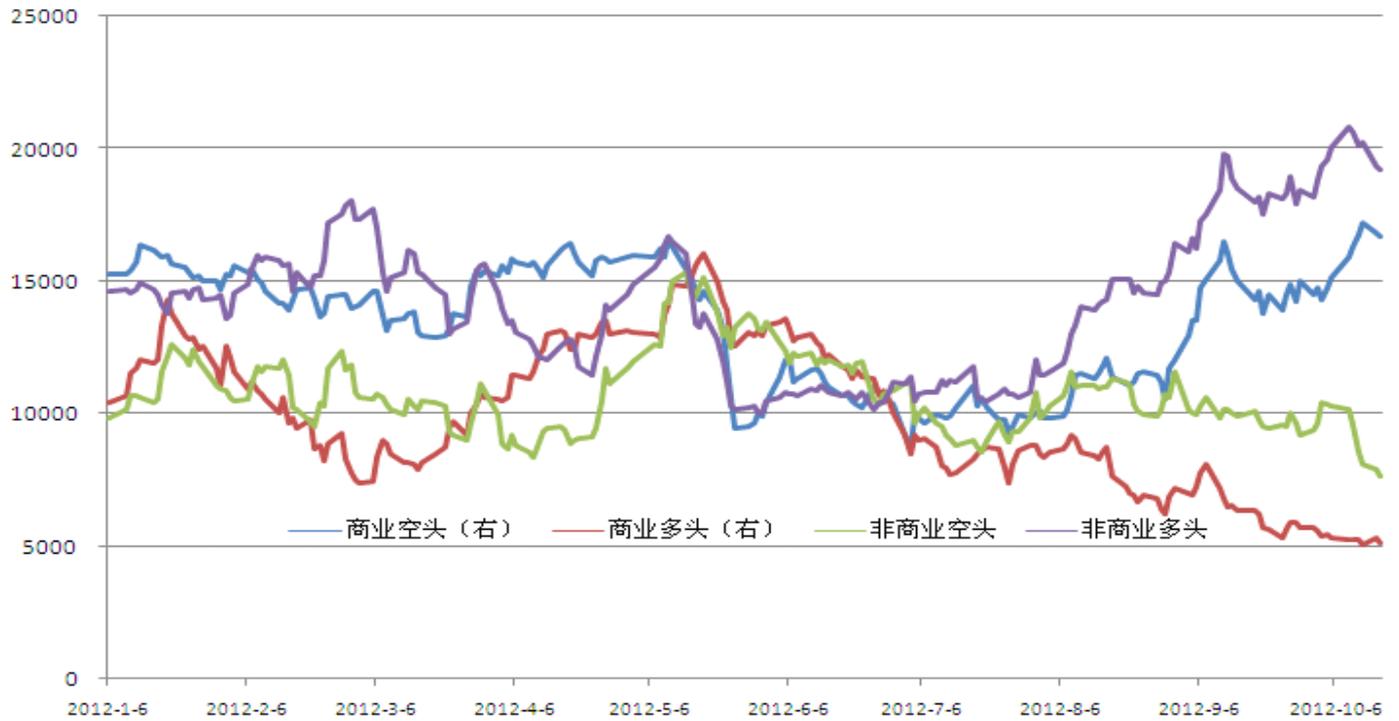
图2：日线动能指标



资料来源：中期研究院

综合评估：★★

四、 日胶持仓



时间	总持仓	商业空头	商业多头	非商业空头	非商业多头	非商业多头净持仓		
2012-1-4	51708	15056	10572	10798	15282	4484		
2012-2-1	52340	15303	12524	10867	13646	2779		
2012-3-1	49742	14075	7536	10796	17335	6539		
2012-4-2	50274	15186	10524	9951	14613	4662		
2012-5-1	55316	15908	13148	11750	14510	2760		
2012-6-1	47738	10423	13327	13446	10542	-2904		
2012-7-2	40638	9193	9177	11126	11142	16		
2012-8-1	39854	10074	8466	9853	11461	1608		
2012-9-3	46230	12923	6993	10192	16122	5930		
2012-10-1	47780	14306	5379	10418	19345	8927		
2012-10-15	48698	16710	5109	7639	19240	11601		
时间	商业空头变化		商业多头变化		非商业空头变化		非商业多头变化	
第一季度持仓累计变化	979		415		174		738	
第二季度持仓累计变化	-5039		-584		-15		-4470	
7月持仓变化	-301		-1207		-65		841	
8月持仓变化	1986		-1613		807		4406	
9月持仓变化	2952		-1464		-2445		1971	
第三季度持仓累计变化	4637		-4284		-1703		7218	
10月持仓变化	1712		-618		-1538		792	
最新持仓变化	-96		-193		-250		-153	

八、操作建议

市场结构方面;

沪胶合约间: 10月17日远月1301升水近月1211合约800元, ↑45元;

由于远月升水持续的时间与幅度仍然保持强势, 价格和升水价差小幅上涨, 符合震荡偏强特征;

新加坡3号烟胶远月升水6.5美元, ↑1.5美元; 20号标胶远月升水2.8美元, ↑0.5美元; 日胶远月升水8.7日元, ↑0.2日元;

三大市场间远月升水价差出现同步小幅扩大, 且价格相对坚挺; 表明此回调幅度受限;

跨市场方面: 上海市场与东京市场间价差773美元, ↑20美元; 价差处于由异常区间回归的趋势当中, 目标幅度100-150美金, 时间约一周, 此时上海表现将弱于日本市场;

国内现货价与新加坡3号烟胶(完税)价差为-1258, 扩大25元; 价差处在异常区间临界值;

原料: 17日泰国USS市场加权价86.44泰铢, ↑0.92泰铢, 仍低于120日移动加权均价2.48泰铢;

原料价格跌破6年加权均价(87.22)和120日移动均价(88.98)并持续三个交易日;

原料与成品间: 泰国原料(加权)与新加坡3号烟片胶比价为23.57%, 处于相对稳定区间;

胶种间: 烟片胶与标胶比价现在处于第11波浪的上升波段当中, 据前次谷值(2012-8-8/1.05)有47个交易日, 据以往的规律显示, 第十波浪型的完成大概会在30-50天后完成, 在此区间烟片胶相对标胶弱势;

替代品间: 丁苯胶与丁二烯价差3900元, 价差见顶, 丁苯胶与丁二烯价格回落修复; 顺丁胶与丁二烯价差5250元, 顺丁胶与丁二烯价格回落修复; 合成橡胶支撑力量减小;

策略

1、目前现货面临3370美金的年度压力, 同时市场相当一部分人认可3000-3150美金的区域, 市场围绕3150-3400美金窄幅运行。2、目前市场处于两个重大事件的地带, 25500-26000这个区间是金融危机见底(2008年12月)和欧债危机恶化(11年9月)两个重大金融事件的交投成本。3、目前图表和产业卖盘都没有形成大量介入的确认, 对于前期建议的卖出空单建议保持轻仓;

。

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户,不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

中国国际期货有限公司 CHINA INTERNATIONAL FUTURES CO., LTD.

	北京	深圳	香港
地址:	北京市朝阳区光华路 14 号中国中期大厦 A 座 9 层(邮编:100020)	深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 15 层(邮编:518031)	香港上环干诺道西 3 号亿利商业大厦 23 层 B 室
电话:	010-65081080	0755-23818333	00852-25739399
传真:	010-65081080	0755-23818318	00852-25739123
客服:	95162	400-8888-160	
网址:		http://www.cifco.net	

中期研究院 CIFCO Research Institute

	北京
地址:	北京市朝阳区光华路 14 号中国中期大厦 A 座 2 层
电话:	010-65807671
传真:	010-65807671
网址:	www.cifco.net